

**ANALISIS PENGARUH VARIABEL EKONOMI MAKRO DAN
HARGA MINYAK TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX
SEKTOR PERTAMBANGAN**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Pada Program Studi Ekonomi Studi
Pembangunan Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Sarjana Syariah (S.Sy)
Pada Program Studi Syariah Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Disusun oleh :

ELSYAFA AZIZUN NISA

B 300 091 001 / I 0000 900 38

TWINNING PROGRAM

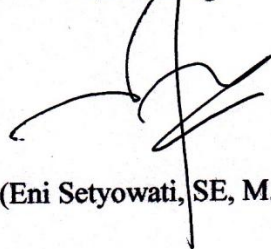
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

**Skripsi ini disetujui untuk dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

Pembimbing I



(Eni Setyowati, SE, M.Si)

Pembimbing II



(Nurul Huda, M.Ag)

HALAMAN PENGESAHAN

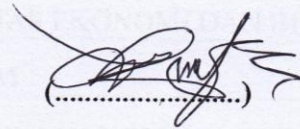
Skripsi ini telah diterima dan disahkan oleh Dewan Penguji Skripsi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Hari : Kamis

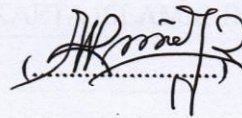
Tanggal : 31 September 2013

Dewan Penguji :

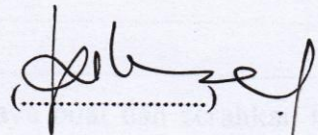
Penguji I : Dr. Triyono, M.Si



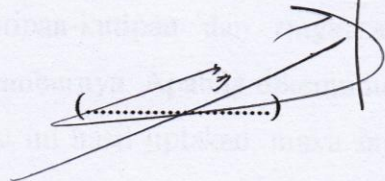
Penguji II : Nurul Huda, M. Ag



Penguji III : Drs. Yuni Prihadi Utomo, MM




Penguji IV : Drs. Syarafuddin Hamza Z., M.Ag

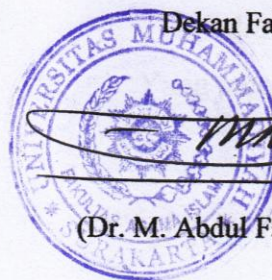


Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

UMS

(Dr. Triyono, SE., M.Si.)

Dekan Fakultas Agama Islam

UMS

(Dr. M. Abdul Fattah Santoso, M.Ag)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : ELSYAFA AZIZUN NISA
NIM : B 300091001/I 000090038
Jurusan : TWINNING PROGRAM FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
DAN FAKULTAS AGAMA ISLAM
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH VARIABEL EKONOMI MAKRO DAN
HARGA MINYAK TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX
SEKTOR PERTAMBANGAN

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya yang telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, Oktober 2013

Yang membuat pernyataan,

ELSYAFA AZIZUN NISA

MOTTO

عن عَبْدِ اللَّهِ بْنِ عَمْرٍو بْنِ الْعَاصِ أَنَّهُ سَمِعَ
رَسُولَ اللَّهِ صَلَّى اللَّهُ عَلَيْهِ وَسَلَّمَ قَالَ وَالَّذِي نَفْسُ
مُحَمَّدٍ بِيَدِهِ إِنَّ مَثَلَ الْمُؤْمِنِ لَمَثَلِ النَّحْلَةِ أَكَلَتْ
طَيِّبًا وَوَضَعَتْ طَيِّبًا وَوَقَعَتْ فَلَمْ تُكْسَرْ وَلَمْ تَقْسُدْ

Diriwayatkan dari Abdullah bin Amr bin Ash. Sesungguhnya dia
mendengar Rasulullah SAW bersabda : Demi Dzat yang jiwa
Muhammad di tangan-Nya, perumpaan orang mukmin bagaikan
lebah. Lebah itu memakan makanan yang baik-baik dan
mengeluarkan yang baik pula. Tidak jatuh tatkala menghingapi
dan tidak merusakkan yang dihingapi
(HR. Ahmad)

PERSEMBAHAN

Karya tulis ini penulis persembahkan kepada :

- Allah ‘Azza wa Jalla beserta utusanNya Rasulullah SAW;
- Bapak Edy Basuki dan Ibu Baroroh Isfindiyani, terima kasih atas do’a dan cinta kasih yang tak terhingga;
- Kedua saudara tercinta yang selalu menjadi *mood booster*, Aliedha Noorafisa Putri dan Alfaini Husna Fie;
- Terakhir, untuk para guru dan almamater tempat penulis menimba ilmu selama empat tahun ini.

KATA PENGANTAR



Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji syukur bagi Allah SWT, Rabb semesta alam atas nikmat yang tak terkira sehingga karya tulis ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya, sebuah karya tulis dengan judul: **“ANALISIS PENGARUH VARIABEL EKONOMI MAKRO DAN HARGA MINYAK TERHADAP JAKARTA ISLAMIC INDEX SEKTOR PERTAMBANGAN”**.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam rangka menyelesaikan program pendidikan strata 1 pada Fakultas Ekonomi dan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta. Skripsi ini dibuat dengan tujuan agar dapat belajar memahami penulisan karya tulis ilmiah yang diawali dengan proses berpikir ilmiah pula.

Tentunya, penyelesaian skripsi ini tidak luput dari bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Sebagai apresiasi yang tinggi penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Triyono, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta;
2. Bapak Dr. M Abdul Fatah Santoso, MA, selaku Dekan Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
3. Ibu Ir. Maulidyah Indira Hasmarini, MS, selaku Ketua Program Studi Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Surakarta;
4. Bapak Syarafudin Hamza Z, LC, selaku Ketua Program Studi Syariah (Muamalah) Fakultas Agama Islam Universitas Muhammadiyah Surakarta;
5. Ibu Eny Setyowati, SE, MSi sebagai Pembimbing I skripsi ini. Terima kasih atas bimbingannya dan telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran hingga skripsi ini dapat terselesaikan;

6. Bapak Nurul Huda, M.Ag sebagai Pembimbing Akademik serta Pembimbing II skripsi ini. Terima kasih atas bimbingannya dan telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran hingga skripsi ini dapat terselesaikan;
7. Bapak-bapak dan Ibu-ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis dan Fakultas Agama Islam atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan kepada penulis;
8. Bapak Mardani, SE, terima kasih atas pelayanan yang sangat memudahkan penulis;
9. Ayahanda Edy Basuki dan Ibunda Baroroh Isfindiyani tersayang, terima kasih atas segala bentuk *support* dan kasih sayang yang tak terhingga kepada penulis;
10. Kedua saudaraku Aliedha Noorafisa Putri dan Alfaini Husna Fie terima kasih atas doa, dukungan dan motivasinya;
11. Nenek beserta seluruh keluarga besar Mangkuyudan yang selalu memberi dukungan kepada penulis;
12. Sahabat-sahabat tercinta, Septi, Fika, Meita, Uun, Widhya, Kak Nyol, Aya, Tina, Emma yang selalu menemani dan menceriakan hari-hari penulis;

Penulis menyadari dalam penulisan ini masih banyak kekurangan dan sangat jauh dari kesempurnaan. Maka kritik dan saran selalu penulis nantikan agar karya selanjutnya dapat jauh lebih baik dan bermanfaat. Semoga skripsi yang berhasil penulis susun ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Wa'alaikumsalam Warahmatullahi Wabarakatuh

Surakarta, 11 Oktober 2013

Penulis



ELSYAFA AZIZUN NISA

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK	xiv
ABSTRAKSI.....	xv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Perumusan Masalah	9
C. Tujuan Penelitian	9
D. Manfaat Penelitian	10
E. Metode Penelitian.....	10
F. Sistematika Penulisan.....	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
A. Investasi.....	15
1. Pengertian Investasi	15

2. Teori Investasi	16
3. Tujuan Investasi	17
4. Dasar Keputusan Investasi	18
B. Indikator Makroekonomi	20
1. Tingkat Suku Bunga SBI	20
2. Kurs Rupiah	22
3. Inflasi.....	24
C. Harga Minyak Mentah	25
D. Jakarta Islamic Index.....	27
E. Investasi dalam Tinjauan Islam	29
1. Konsep Investasi dalam Perspektif Islam	29
2. Pasar Modal Syariah	33
3. Saham Syariah.....	35
4. Hukum Jual Beli Saham.....	37
F. Penelitian Terdahulu	42
G. Hipotesis.....	45
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	46
A. Jenis dan Sumber Data	46
1. Jenis Data	46
2. Sumber Data.....	47
B. Definisi Operasional Variabel.....	48
C. Teknik Pengumpulan Data.....	50
D. Teknik Analisis Data.....	50

1. Analisis Regresi EG-ECM	50
2. Uji Stasioneritas	53
3. Uji Kointegrasi	54
4. Uji Asumsi Klasik	55
a. Uji Heteroskedastisitas	55
b. Uji Otokorelasi	56
c. Uji Normalitas Residual	58
d. Uji Spesifikasi Model	60
5. Uji Statistik	61
a. Uji Validitas Pengaruh (Uji t)	62
b. Uji Kebaikan Model (Uji F)	63
c. Uji Koefisien Determinasi (Uji R^2)	64
BAB IV HASIL PENELITIAN	65
A. Gambaran Umum Objek Penelitian	65
1. Jakarta Islamic Indeks	65
2. Tingkat Suku Bunga SBI	65
3. Tingkat Inflasi	67
4. Kurs Rupiah	68
5. Harga Minyak Mentah	69
B. Hasil Analisis	70
1. Uji Stasioneritas	70
2. Uji EG-ECM	72
a. Estimasi Jangka Panjang	73

b. Estimasi Jangka Pendek	77
C. Pembahasan	82
1. Interpretasi Ekonomi.....	82
2. Interpretasi Syariah	85
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	88
A. Kesimpulan	88
B. Saran	90

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perkembangan Pasar Modal Tahun 2006-2012	2
Tabel 1.2 Kapitalisasi Pasar Indeks JII (2000-2011)	4
Tabel 1.3 Negara Eksportir Batubara.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	42
Tabel 4.1 Hasil Uji Akar Unit.....	67
Tabel 4.2 Hasil Uji Kointegrasi	68
Tabel 4.3 Hasil Estimasi Jangka Panjang EG-ECM	70
Tabel 4.4 Hasil Estimasi Jangka Pendek EG-ECM	75

DAFTAR GRAFIK

Grafik 4.1 Pergerakan Tingkat Suku Bunga SBI	63
Grafik 4.2 Pergerakan Tingkat Inflasi.....	64
Grafik 4.3 Pergerakan Kurs.....	64
Grafik 4.4 Pergerakan Harga Minyak Mentah	65

ABSTRAKSI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh antara variabel makroekonomi tingkat suku bunga SBI, tingkat inflasi, kurs serta harga minyak mentah terhadap harga saham pertambangan yang *listing* di Jakarta Islamic Index (JII). Metode yang digunakan dalam penelitian adalah *Engle Granger – Error Correction Model* (EG-ECM). Pengaruh secara simultan dan parsial diuji menggunakan uji t dan uji F dengan bantuan program Eviews 7.1 for Windows. Hasil dari pengujian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan bagi para investor dalam pengambilan keputusan investasi dan menambah pengetahuan di bidang keuangan terutama mengenai saham dan korelasinya pada variabel makroekonomi.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang berupa data bulanan harga penutupan dari sampel saham pertambangan yang *listing* di JII, data bulanan tingkat suku bunga SBI, data tingkat inflasi yang diukur menggunakan Indeks Harga Konsumen (IHK), data bulanan nilai kurs dengan menggunakan kurs tengah, serta data bulanan harga minyak mentah jenis *West Texas Intermediate* (WTI) selama periode pengamatan 2008-2012. Data tersebut diperoleh dari *Indonesia Capital Market*, data SBI dan kurs pada situs www.bi.go.id, data inflasi pada situs www.bps.go.id, serta data harga minyak pada situs www.economagic.com.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan, seluruh variabel independen memiliki pengaruh signifikan terhadap variabel dependen pada jangka panjang dan jangka pendek. Hal ini dibuktikan dengan nilai probabilitas F-statistik yang lebih kecil dari $\alpha = 0,01$ yaitu 0,00000 pada jangka panjang dan 0,00004 pada jangka pendek. Sedangkan pengujian secara parsial menunjukkan bahwa hanya variabel Kurs dan SBI yang memiliki pengaruh terhadap Harga Saham Pertambangan di JII pada jangka panjang dengan korelasi negatif. Pada jangka pendek, variabel Kurs berpengaruh signifikan dengan korelasi yang negatif pada Harga Saham Pertambangan, selain itu Harga Minyak juga memiliki pengaruh yang positif pada Harga Saham Pertambangan. Hasil uji koefisien determinasi (R^2) menunjukkan bahwa pada jangka panjang nilai $R^2 = 0.892439$ yang berarti pergerakan perubahan variabel dependen (harga saham pertambangan di JII) dapat dijelaskan oleh variabel independen (inflasi, suku bunga SBI, harga minyak mentah dan kurs) sebesar 89,24 persen, sedangkan sisanya 10,76 persen dijelaskan oleh variabel lain diluar model. Pada jangka pendek didapatkan nilai $R^2 = 0.393266$ yang berarti pergerakan perubahan pada variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 39,32 persen sedangkan sisanya 60,68 persen dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diikutsertakan dalam penelitian ini.

Kata kunci : *JII, Saham Pertambangan, EG-ECM, Indikator Makroekonomi*